

AR07

Mount Royal Rice Mills Limited

2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.

Lachine, Quebec

H8T 1C7

ROB

ANNUAL REPORT

Fiscal Year Ended
FEBRUARY 28, 1975

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

OFFICERS

L. E. REFORD
President

L. A. M. REFORD
Vice-President

W. J. CROSS
General Manager

C. CAREY SLATER
Secretary-Treasurer

DIRECTORS

M. ARCHER
Toronto, Ont.

R. G. CHAUVIN, Q.C.
Montreal, Que.

W. J. CROSS
Montreal, Que.

F. NEMEC
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD
Montreal, Que.

L. E. REFORD
Montreal, Que.

J. TOURILLON
Montreal, Que.

N. S. VERITY
Montreal, Que.

R. B. WELCH
Montreal, Que.

TRANSFER AGENTS

Preferred Shares
CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Common Shares
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Que.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ESTABLISHED 1882

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

AR07 JEAN BAPTISTE DESCHAMPS BLVD.
LACHINE, QUEBEC H8T 1C7

Dear Sir or Madam:

We give you herewith the results of operations for the six month period ended August 31, 1975. These figures, of course, are subject to annual audit and year end adjustments.

	1975	1974
GROSS REVENUE	\$ 9,930,000.	\$10,038,000.
Earnings from operations before income taxes	678,000.	1,208,000.
Income Taxes — Current	291,000.	504,000.
	387,000.	704,000.
Provision for Preferred Dividend	15,000.	16,000.
Net Earnings for the period	\$ 372,000.	\$ 688,000.
EARNINGS PER COMMON SHARE (after preferred dividends) ..	\$1.55	\$2.87

We trust that this information will be of interest to you and remain,

Yours truly,
ALEXIS REFORD,
President.

October 3, 1975

OF DIRECTORS

ted Statements of Earnings and
n for the financial year ended
93rd Annual Statement of the

nd after payment of preferred
mon share.

of \$1.68 was due to increased
intended, by the reduction in
ow been made permanent.

on of milled rice imports should
s which are so largely advertised
nment Agency was misled into
wn similar parboiled rice selling

r in a comparatively small way
with since there is no possibility
ra which seems to be necessary
not a good deal to be said for
nd gauge the economic effect,
templated, which is a question

arehouse in Windsor. This has
into use, is required to provide
rice and to a far greater extent
d to be ordered well in advance
t every trade.

anufacturing and distribution in
ommenced, and our preliminary

ear but we believe that we are
i our operations at a profitable
l which is so necessary in these

to do for many years, wish to
loyalty of the Company's staff

On behalf of the Board,
ERIC REFORD
President

May 8, 1975.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Quebec

ÉTABLIE DEPUIS 1882

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ET SES FILIALES

L. E. REFORD

President

2525, BOUL. JEAN BAPTISTE DESCHAMPS
LACHINE, QUÉBEC H8T 1C7

Cher Monsieur ou Madame,

Nous vous soumettons, ci-dessous, nos résultats d'exploitation pour la période de six mois terminée le 31 août, 1975. Ces chiffres sont évidemment sujets à la vérification annuelle et aux régularisations de fin d'année.

	1975	1974
REVENU BRUT	<u>\$ 9,930,000.</u>	<u>\$10,038,000.</u>
Bénéfices d'exploitation, avant impôts sur le revenu	678,000.	1,208,000.
Impôts sur le revenu — exigibles	<u>291,000.</u>	<u>504,000.</u>
	387,000.	704,000.
Provisions pour dividendes privilégiés	<u>15,000.</u>	<u>16,000.</u>
Bénéfices nets de la période ...	<u>\$ 372,000.</u>	<u>\$ 688,000.</u>

BÉNÉFICES NETS PAR ACTION ORDINAIRE

(après dividendes privilégiés)	<u>\$1.55</u>	<u>\$2.87</u>
---	---------------	---------------

Nous espérons que ces renseignements vous seront utiles et demeurons,

Votre tout dévoué,
ALEXIS REFORD,
Président.

T Le 3 octobre 1975

Preferred Shares

CANADA PERMANE
TRUST COMPANY

Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Montreal, Que.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings and Changes in Financial Position for the financial year ended February 28, 1975 are herewith submitted, being the 93rd Annual Statement of the affairs of the Company.

Net profit for the year, after all charges and after payment of preferred dividends of \$31,226 was \$1,333,077 or \$5.55 per common share.

The decline in earnings per common share of \$1.68 was due to increased competition of imported milled rice encouraged, as intended, by the reduction in import duty referred to in our last report, which has now been made permanent.

The serious affect on our business of competition of milled rice imports should not be underestimated, particularly in the case of brands which are so largely advertised in the United States as well as here that even a Government Agency was misled into recommending a trademarked product as against our own similar parboiled rice selling at a lower price.

These are trials which a Canadian manufacturer in a comparatively small way of business, like ourselves, has perpetually to contend with since there is no possibility of our maintaining the sort of representation at Ottawa which seems to be necessary nowadays, and it makes one wonder whether there was not a good deal to be said for the care which the Government used to take to try and gauge the economic effect, particularly on employment, of economic measures contemplated, which is a question that I am pleased to note has been raised by others.

During the year it was decided to extend the warehouse in Windsor. This has been fortunate as the warehouse, which is now coming into use, is required to provide the additional space both for the storage of our milled rice and to a far greater extent than formerly for packaging materials which are required to be ordered well in advance of demand due to the uncertainty of conditions in almost every trade.

We are particularly pleased to report that the manufacturing and distribution in West Germany of Dainty Fried Rice has now actually commenced, and our preliminary reports are distinctly favourable.

It is not possible to forecast the results of the year but we believe that we are in as strong a position as could be expected to maintain our operations at a profitable level, and without any impairment to the working capital which is so necessary in these days of high interest rates.

The Directors, as they have been so fortunate to do for many years, wish to express their very sincere appreciation of the work and loyalty of the Company's staff and employees.

On behalf of the Board,
ERIC REFORM
President

May 8, 1975.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
CURRENT		
Cash and term deposits	\$1,689,785	\$ 877,501
Accounts receivable	1,247,207	1,173,255
Income taxes recoverable	45,932	—
Current instalments on mortgage loan receivable	27,000	27,000
Inventories	1,823,019	2,847,237
Prepaid expenses	7,137	7,621
	<u>4,840,080</u>	<u>4,932,614</u>
MORTGAGE LOAN RECEIVABLE, due in semi-annual instalments of \$13,500 to 1983 (excluding current portion)	<u>216,000</u>	<u>243,000</u>
FIXED		
Land, buildings and machinery, at cost	3,708,703	3,548,285
Less: Accumulated depreciation	1,239,267	1,065,083
	<u>2,469,436</u>	<u>2,483,202</u>
PATENTS, at cost less amortization	<u>4,212</u>	<u>4,915</u>
	<u>\$7,529,728</u>	<u>\$7,663,731</u>

On behalf of the Board:

ERIC REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Mount Royal Rice Mills Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and its subsidiary companies as at February 28, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at February 28, 1975, the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, May 5, 1975.

CE MILLS LIMITED

AS AT FEBRUARY 28, 1975

LIABILITIES

	1975	1974 (Reclassified)
CURRENT		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 321,455	\$ 382,079
Income taxes payable	—	1,036,232
Current portion of long-term debt	—	10,000
	<u>321,455</u>	<u>1,428,311</u>
LONG-TERM DEBT		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds Maturing \$70,000 annually to 1986 (excluding current portion)	830,000	890,000
Less: Held for sinking fund	90,000	60,000
	<u>740,000</u>	<u>830,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES	1,047,000	932,000
	<u>2,108,455</u>	<u>3,190,311</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Preferred, 5.80% cumulative, redeemable shares of a par value of \$25.00 each (Note 2)		
Authorized and issued — 21,370 shares	534,250	550,500
(1974 — 22,020 shares)		
Common shares without par value		
Authorized	300,000 shares	
Issued	240,000 shares	
	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	709,250	725,500
CONTRIBUTED SURPLUS (Note 3)	61,505	58,479
RETAINED EARNINGS	4,650,518	3,689,441
	<u>5,421,273</u>	<u>4,473,420</u>
	<u>\$7,529,728</u>	<u>\$7,663,731</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 28, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
GROSS REVENUE	\$20,476,615	\$16,495,870
EARNINGS FROM OPERATIONS	2,596,655	3,300,461
<i>Deduct:</i> Depreciation and amortization	177,042	167,897
Interest on long-term debt	57,110	61,071
Premium on acquisition of subsidiary company	—	23,000
	<u>234,152</u>	<u>251,968</u>
EARNINGS, before income taxes and extraordinary item	<u>2,362,503</u>	<u>3,048,493</u>
INCOME TAXES		
Current	883,200	1,059,542
Deferred	115,000	327,985
	<u>998,200</u>	<u>1,387,527</u>
EARNINGS, before extraordinary item	1,364,303	1,660,966
EXTRAORDINARY ITEM		
Gain on disposal of fixed assets	—	109,310
NET EARNINGS FOR THE YEAR	1,364,303	1,770,276
RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	3,689,441	2,369,036
	<u>5,053,744</u>	<u>4,139,312</u>
Dividends on preferred shares	31,226	34,813
Dividends on common shares	372,000	403,200
15% Federal tax on portion of 1971 undistributed income	—	11,858
	<u>403,226</u>	<u>449,871</u>
Balance at end of year	<u>\$4,650,518</u>	<u>\$3,689,441</u>
EARNINGS PER COMMON SHARE (after preferred dividends)		
Before extraordinary item	5.55	6.77
Extraordinary item	—	.46
Net earnings	<u>\$5.55</u>	<u>\$7.23</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the Year Ended February 28, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Operations		
Net earnings for the year, before extraordinary item	\$1,364,303	\$1,660,966
Add (deduct): Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization	177,042	167,897
Deferred income taxes	115,000	327,985
Premium on acquisition of subsidiary company	—	23,000
Other	(16,401)	(15,650)
	<u>1,639,944</u>	<u>2,164,198</u>
Proceeds on disposal of fixed assets	1,100	55,400
Current instalments on mortgage loan receivable	27,000	27,000
	<u>1,668,044</u>	<u>2,246,598</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Purchase of fixed assets	165,272	95,362
Long-term debt currently due	—	10,000
Cost of purchase for cancellation		
— Sinking fund bonds	72,000	49,750
— Preferred shares	13,224	79,608
Preferred dividends	31,226	34,813
Common dividends	372,000	403,200
Payment of 15% Federal tax on portion of 1971 undistributed income	—	11,858
	<u>653,722</u>	<u>684,591</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,014,322	1,562,007
WORKING CAPITAL		
At beginning of year	3,504,303	1,942,296
At end of year	<u>\$4,518,625</u>	<u>\$3,504,303</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FEBRUARY 28, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its wholly-owned subsidiaries.

On consolidation all significant inter-company items are eliminated.

INVENTORIES

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a "first-in, first-out" basis.

DEPRECIATION AND AMORTIZATION

Fixed assets are depreciated on a straight line basis at the following rates:

Buildings	—	2½ %
Machinery and equipment	—	7½ - 20%

Patents are amortized on a straight line basis to date of expiry.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions during the year originating in foreign currencies are translated at the rates of exchange prevailing on the transaction dates.

Current assets and current liabilities in foreign currencies are translated into Canadian funds at the rates of exchange prevailing at the end of the year.

2. CAPITAL STOCK — PREFERRED SHARES

The preferred shares are redeemable out of capital at a premium of 2.60% to February 15, 1976, then at 1.80% to February 15, 1978 and thereafter at 1%.

3. CONTRIBUTED SURPLUS

Contributed surplus represents the gain on purchase for cancellation of preferred shares as follows:

	<i>Number of shares</i>	<i>Amount</i>
Balance at beginning of year	17,980	58,479
Gain on purchases during year	650	3,026
Balance at end of year	<u>18,630</u>	<u>\$61,505</u>

4. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	<i>Number</i>		<i>Remuneration</i>	
	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Directors	9	9	\$11,075	\$11,100
Officers (three are directors)	4	5	\$93,800	\$98,100

5. COMMITMENTS

Normal commitments have been made for the delivery, as required before August 31, 1975, of rice valued at a net price of \$7,136,000 payable in U.S. funds.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

28 FÉVRIER 1975

1. CONVENTION COMPTABLES

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la compagnie et de ses filiales. Aux fins de consolidation, tous les comptes inter-compagnies ayant une valeur significative sont éliminés.

STOCKS

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable. Le coût est établi selon la méthode du "premier entré, premier sorti".

AMORTISSEMENT

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux suivants:

Bâtiments	—	2½%
Outillage	—	7½ - 20%

Les brevets sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire jusqu'à la date d'échéance.

CONVERSION DES DEVISES ETRANGERES

Les transactions de l'exercice en devises étrangères sont converties aux taux d'échange en cours aux dates de ces transactions.

2. CAPITAL-ACTIONS — ACTIONS PRIVILEGIÉES

Les actions privilégiées sont rachetables à même le capital à une prime de 2.60% jusqu'au 15 février 1976, après cette date à 1.80% jusqu'au 15 février 1978 et par la suite à 1%.

3. SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente le gain sur actions privilégiées rachetées pour annulation comme suit:

4. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Nombre d'actions	17,980	58,479
Montant	3,026	\$61,505

5. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires ont été pris pour la livraison de riz, selon les besoins, avant le 31 août 1975 à un prix net de \$7,136,000 payable en fonds américains.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
pour l'exercice terminé le 28 février 1975

	1975	1974
FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR		
Exploitation		
Bénéfices nets de l'exercice, avant		
postes extraordinaires	\$1,364,303	\$1,660,966
Ajouter (déduire) : Items n'affectant pas le		
fonds de roulement		
Amortissement	177,042	167,897
Impôts sur le revenu reportés	115,000	327,985
Prime versée lors de l'acquisition		
d'une compagnie filiale	—	23,000
Autres items	(16,401)	(15,650)
	1,639,944	2,164,198
Produit de la vente d'immobilisations	1,100	55,400
Versements à court terme sur emprunt à		
recevoir garanti par hypothèque	27,000	27,000
	1,668,044	2,246,598
FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR		
Achat d'immobilisations	165,272	95,362
Partie de la dette à long terme échéant		
en déga d'un an	—	10,000
Coût du rachat pour annulation		
— Dette à long terme	72,000	49,750
— Actions privilégiées	13,224	79,608
Paiement des dividendes privilégiés	31,226	34,813
Paiement des dividendes ordinaires	372,000	403,200
Impôt fédéral de 15% sur une partie du		
surplus en main non distribué en 1971	—	11,858
	653,722	684,591
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	1,014,322	1,562,007
FONDS DE ROULEMENT		
Au début de l'exercice	3,504,303	1,942,296
A la fin de l'exercice	\$4,518,625	\$3,504,303

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS pour l'exercice terminé le 28 février 1975

1975	1974
REVENU BRUT	\$16,495,870
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	3,300,461
Moins: Amortissement	167,897
Intérêts sur dette à long terme	61,071
Prime versée lors de l'acquisition	23,000
BÉNÉFICES, avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	234,152
BÉNÉFICES, avant impôts sur le revenu	2,362,503
IMPÔTS SUR LE REVENU	3,048,493
Exigibles	1,059,542
Reportés	327,985
BÉNÉFICES, avant poste extraordinaire	1,387,527
BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE	1,364,303
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	1,660,966
POSTE EXTRAORDINAIRE	1,660,966
Gain réalisé lors de la vente d'immobilisations	1,770,276
BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE	109,310
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	1,770,276
Dividendes sur actions privilégiées	34,813
Dividendes sur actions ordinaires	403,200
Impôt fédéral de 15 % sur une partie du surplus en main non distribué en 1971	11,858
Solde à la fin de l'exercice	\$3,689,441
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE (Après dividendes privilégiés)	
Avant poste extraordinaire	5.55
Poste extraordinaire46
Bénéfices nets	\$7.23

CE MILLS LIMITED

8 FÉVRIER 1975

PASSIF

	1975	1974
À COURT TERME		
Comptes à payer et frais courus	\$ 321,455	\$ 382,079
Impôts sur le revenu	—	1,036,232
Portion de la dette à long terme	—	10,000
.....	321,455	1,428,311
DETTE À LONG TERME		
7% — Obligations en fiduciaire à fonds d'amortissement, garanties par nantissement; \$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986 (excluant la portion échéant en déca d'un an)	830,000	890,000
Moins: Détenues pour le fonds d'amortissement	90,000	60,000
.....	740,000	830,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	1,047,000	932,000
.....	2,108,455	3,190,311

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS		
Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de 5,80%, d'une valeur au pair de \$25 chacune (Note 2)	21,370 actions	534,250
.....	21,370 actions	534,250
Actions ordinaires sans valeur nominale	300,000 actions	175,000
.....	300,000 actions	175,000
Emises	240,000 actions	709,250
SURPLUS D'APPORT (Note 3)	61,505	58,479
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	4,650,518	3,689,441
.....	5,421,273	4,473,420
	\$7,529,728	\$7,663,731

MOUNT ROYAL R
BILAN CONSOLIDÉ AU

ACTIF

	1975	1974
--	------	------

Encaisse et dépôts à terme	\$1,689,785	\$ 877,501
Comptes à recevoir	1,247,207	1,173,255
Impôts sur le revenu récupérables	45,932	—
Versements à court terme sur emprunt	27,000	27,000
à recevoir garanti par hypothèque		
Stocks	1,823,019	2,847,237
Frais payés d'avance	7,137	7,621
EMPRUNT À RECEVOIR GARANTI PAR HYPOTHÈQUE,	4,840,080	4,932,614
remboursable par versements semi-annuels		
de \$13,500 jusqu'en 1983 (excluant les		
versements à court terme)	216,000	243,000

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant	3,708,703	3,548,285
Moins: Amortissement accumulé	1,239,267	1,065,083
BREVETS, au coût moins montant amorti	4,212	4,915
	2,469,436	2,483,202
	\$7,529,728	\$7,663,731

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au nom du Conseil d'Administration
ERIC REFFORD, Administrateur
J. W. CROSS, Administrateur

Aux actionnaires de
Mount Royal Rice Mills Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses compagnies filiales au 28 février 1975 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 28 février 1975 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-joint le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 28 février 1975. Ceci est le 93^{ième} rapport annuel d'exploitation de la compagnie.

Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$1,333,077 ou \$5.55 par action ordinaire après toutes déductions des frais et après paiement des dividendes de \$31,226 sur actions privilégiées.

La diminution de \$1.68 des bénéfices par action ordinaire est due à la concurrence accrue causée par l'importation de riz blanchi intentionnellement encouragée par la réduction, maintenant permanente, du tarif des douanes, tel que souligné dans notre rapport annuel de l'an dernier.

Les effets sérieux sur notre industrie de la concurrence provenant des importations de riz blanchi ne doivent pas être sous-estimés, particulièrement dans le cas de marques qui sont tellement annoncées aux Etats-Unis aussi bien qu'ici que même une Agence Gouvernementale fut induite en erreur et recommanda un produit de marque déposée au lieu de notre riz à l'étuvée similaire se vendant à plus bas prix.

Ce sont des problèmes auxquels un manufacturier canadien, dans une entreprise d'envergure semblable à la nôtre, doit continuellement faire face puisqu'il nous est impossible de maintenir le genre de représentation à Ottawa qui semble nécessaire de nos jours, et c'est à se demander s'il n'y avait pas beaucoup à dire sur le souci que le Gouvernement se faisait pour tenter d'évaluer l'effet économique, particulièrement sur l'emploi, des mesure économiques projetées. Il me fait plaisir de constater que cette question a aussi été soulevée par d'autres.

Au cours de l'exercice, il fut décidé d'agrandir l'entrepôt de Windsor. Cette décision fut sage car l'entrepôt, qui est maintenant utilisé, doit fournir l'espace supplémentaire nécessaire à l'entrepasage de notre riz blanchi et beaucoup plus qu'auparavant, pour les matériaux d'emballage qui doivent être commandés bien à l'avance, vu l'incertitude des conditions de presque tous les marchés.

Il nous fait particulièrement plaisir de mentionner que la fabrication et la distribution en Allemagne de l'Ouest du Riz Frit Dainty sont actuellement commencées, et nos rapports préliminaires sont nettement favorables.

Il ne nous est pas possible de prévoir les résultats de l'exercice mais nous croyons être dans une aussi bonne position que possible de maintenir l'exploitation à un niveau profitable et ceci sans diminution du fonds de roulement, lequel est nécessaire en ces jours où les taux d'intérêt sont si élevés.

Les administrateurs, comme ils ont eu la chance de le faire pour plusieurs années, désirent exprimer leur sincère appréciation pour le travail et la loyauté du personnel de la compagnie.

Au nom du Conseil,
Le Président
ERIC REFORD

Le 8 mai 1975.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

Lachine, Québec

DIRIGEANTS

L. E. REFORD L. A. M. REFORD W. J. CROSS
Président Vice-Président Directeur Général

C. CAREY SLATER
Secrétaire-Trésorier

ADMINISTRATEURS

M. ARCHER
Toronto, Ont.

R. G. CHAUVIN, C.R.
Montréal, Qué.

W. J. CROSS
Montréal, Qué.

F. NEMEC
Montréal, Qué.

L. A. M. REFORD
Montréal, Qué.

L. E. REFORD
Montréal, Qué.

J. TOURILLON
Montréal, Qué.

N. S. VERITY
Montréal, Qué.

R. B. WELCH
Montréal, Qué.

AGENTS DE TRANSFERT

Actions Priviliégées LA COMPAGNIE DE FIDUCIE
Actions Ordinaires COMPAGNIE TRUST ROYAL
Montréal, Qué. Montréal, Qué., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Mount Royal Rice Mills Limited

2525 boulevard Jean-Baptiste Deschamps

Lachine, Québec

H8T 1C7

RAPPORT ANNUEL

**Exercice Terminé
Le 28 février 1975**

Handwritten signature